

# Fitch confirma y mantiene en RW Positivo a Bebidas Argentinas

15 de noviembre de 2006

Buenos Aires – 15 de noviembre de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación de AA-(arg) y mantiene en Rating Watch Positivo a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN US\$150.000.000 emitidos por Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas cuyo activo subyacente es un préstamo otorgado a Cervecería y Maltería Quilmes S.A. (CMQ). La calificación asignada refleja la trayectoria y posición de liderazgo de la compañía en el negocio de cervezas así como también el fuerte reconocimiento de las marcas que comercializa. CMQ detenta sólidos indicadores de protección de deuda, en línea con el mayor volumen de actividad y las eficiencias alcanzadas a partir de la consolidación de operaciones con AmBev. La calificación contempla, a su vez, la calidad de su accionista (Grupo AmBev). De este modo, el Rating Watch Positivo asignado se fundamenta en la consideración del eventual apoyo que el accionista ofrecería a la compañía en el momento que deba afrontar sus compromisos financieros si ocurrieran restricciones de transferencia y convertibilidad de fondos en Argentina. Con fecha 13.04.2006, Quilmes Industrial S.A. (Quinsa), accionista mayoritario de CMQ, anunció que sus dos accionistas mayoritarios, AmBev y BAC, llegaron a un acuerdo a través del cual BAC vendió su participación accionaria en Quinsa a AmBev por US\$1,250 millones. Con esta transacción, AmBev controla el 91.18% de Quinsa. La aprobación definitiva del proceso de fusión está sujeta a la obtención de ciertas aprobaciones regulatorias pendientes de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC). La adquisición por parte de AmBev no constituye un cambio de control accionario dentro de los términos y condiciones del préstamo. Al cierre del ejercicio a junio'06, la deuda financiera de CMQ ascendía a US\$272 millones, compuesta principalmente por el préstamo cedido al Fideicomiso, con una posición de caja de US\$100 millones. Si bien el endeudamiento de CMQ, así como los compromisos indirectos vía requerimientos de fondos de su accionista, podrían ejercer una potencial presión sobre la calidad crediticia, estos compromisos son manejables al contemplar el perfil de vencimientos de la deuda vigente (US\$65-70 millones anuales) y la generación de fondos estimada (EBITDA anual de US\$230 millones). Estimando inversiones de capital promedio de US\$50 millones anuales, CMQ presenta un flujo de caja libre promedio de US\$110 millones anuales para el pago de dividendos u otros fines. Cervecería y Maltería Quilmes S.A. es el mayor productor y distribuidor de bebidas en el país, incluyendo cervezas y gaseosas. Sus marcas de cerveza son líderes del mercado en Argentina y posee los derechos exclusivos para producir, comercializar y vender gaseosas bajo licencia de Pepsico. Asimismo, CMQ es una distribuidora de agua en Argentina. CMQ es controlada por Quilmes Industrial S.A. (Quinsa), a través de Quilmes International Bermuda (QIB). Por su parte, Quinsa es un holding radicado en Luxemburgo, el cual controla el 92.95% de QIB; el restante 7.05% está en manos de AmBev. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Finanzas Corporativas: Matías Maciel +54 11 5235 8127 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140